



Спустя восемь месяцев после создания особого подразделения при американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), которое занялось проверкой рынка муниципальных облигаций, регулятор смог вывести на чистую воду крупного нарушителя. Им оказался штат Нью-Джерси, обманывавший инвесторов при эмиссии собственных облигаций. Эксперты уверены, что это ускорит процесс ужесточения правил заимствований для муниципальных властей.

На протяжении семи лет, с 2001 по 2007 год, муниципальные власти штата Нью-Джерси систематически обманывали покупателей своих облигаций, предоставляя ложные данные о достаточности капитала в двух крупнейших государственных пенсионных фондах. Именно от их лица чиновники и производили заимствования, в общей сложности составившие 26 млрд долл.

Представители штата в свое оправдание отмечают, что попытка обмана инвесторов не привела ни к каким критичным последствиям - бумаги сохранили свои инвестиционные рейтинги, и штат регулярно выплачивал дивиденды. Стоит отметить, что SEC уже предъявляла аналогичные претензии муниципальным властям, правда, тогда в нарушении правил был обвинен город Сан-Диего, также прятавший проблемы со своим пенсионным фондом.

Недостаток средств в подобных структурах США уже давно стал серьезной проблемой. Так, по оценкам Pew Center on the States, пенсионные госфонды страны недосчитываются по крайней мере 1 трлн долл. Подобную ситуацию можно объяснить высокой долговой нагрузкой некоторых штатов и масштабными дырами в их бюджетах. К примеру, Нью-Джерси занимает третье место после Калифорнии и Нью-Йорка по величине своего долга, утверждает Moody's Investors Service.

Предание огласке этой истории, считают эксперты, поможет властям ускорить процедуру ужесточения правил в области эмиссии муниципальных облигаций. Дело в том, что на данный момент властям регионов требуется гораздо меньше времени и

усилий для выхода на долговой рынок, нежели представителям бизнеса. В отличие от муниципалов компании должны предоставить подробную финансовую отчетность, соответствующую определенным стандартам.

Что касается самого Нью-Джерси, то штат был прощен регулятором "за хорошее поведение". Его лишь заставили оплатить услуги юристов на сумму 7,9 млн долл. "Властям штата предписано прекратить противоправные действия и избегать этого в дальнейшем. В силу того что Нью-Джерси активно сотрудничал с комиссией, мы приняли решение уладить все вопросы в досудебном порядке", - заявили РБК daily в SEC.

Источник: [UABanker](#)